

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Subfunduszu PZU Dłużnego Aktywnego wydzielonego w ramach PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego

za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r.

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r., poz. 351 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., Nr 249, poz. 1859, z późn. zm.), przedstawia roczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PZU Dłużnego Aktywnego wydzielonego w ramach PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego, zwanego dalej „Subfunduszem”, obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2019 r., o łącznej wartości **176 032 tys. zł** z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
- II. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2019 r., wykazujący aktywa netto w wysokości **188 856 tys. zł**.
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 r., wykazujący wynik z operacji w kwocie **7 159 tys. zł**.
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto
- V. Noty objaśniające
- VI. Informację dodatkową

Zarząd TFI PZU SA:

Robert Kubin

Prezes Zarządu

.....
(podpis)

Cezary Iwański

Wiceprezes Zarządu

.....
(podpis)

Dariusz Lasek

Wiceprezes Zarządu

.....
(podpis)

Marcin Żółtek

Wiceprezes Zarządu

.....
(podpis)

Biuro Księgowości Funduszy TFI PZU SA:

Marcin Bielecki

Dyrektor Biura

.....
(podpis)

Warszawa, 13 marca 2020 r.

ZESTAWIENIE LOKAT

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania jednostkowego.

Tabela Główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2019			31.12.2018		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	168 768	174 359	91,53	52 577	53 696	98,49
Instrumenty pochodne	0	1 439	0,76	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	234	234	0,12	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	169 002	176 032	92,41	52 577	53 696	98,49

W tabeli prezentowane są instrumenty pochodne posiadane przez Subfundusz, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia. Kompletna informacja dotycząca instrumentów pochodnych posiadanych przez Subfundusz znajduje się w tabeli uzupełniającej „Instrumenty pochodne” oraz w „Nocie 6 Instrumenty pochodne”, w których zaprezentowano także (o ile takowe występowały) niewystandaryzowane instrumenty pochodne, których wycena na dzień bilansowy była ujemna i która tym samym została odniesiona w zobowiązania Subfunduszu oraz wystandaryzowane instrumenty pochodne, których wartość bilansowa wynosiła zero z uwagi naienne rozliczenia między stronami kontraktu.

Tabele uzupełniające

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz na dzień bilansowy.

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku								0	0	0	0,00
a) Obligacje								0	0	0	0,00
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								18 398 598	168 768	174 359	91,53
a) Obligacje								18 398 598	168 768	174 359	91,53
Bank Pekao S.A. Seria B (PLPEKAO00297)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	2028-10-16	Zmienne 3,34%	500 000,00	1	500	504	0,26
Bank Pekao S.A. Seria C (PLPEKAO00305)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	2033-10-14	Zmienne 3,59%	500 000,00	1	500	504	0,26
BZWPW 0 3/4 09/20/21 (XS1849525057)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2021-09-20	Stałe 0,75%	1 000,00	170	732	733	0,39
DOMGB250127U (USP3579EBV85)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Dominikańskiej	Dominikana	2027-01-25	Stałe 5,95%	1 000,00	280	1 166	1 203	0,63
DOMREP 6 7/8 01/29/26 (USP3579EBK21)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Dominikańskiej	Dominikana	2026-01-29	Stałe 6,875%	1 000,00	200	798	889	0,47
DS0725 (PL0000108197)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2025-07-25	Stałe 3,25%	1 000,00	13 000	13 670	14 085	7,39
DS0726 (PL0000108866)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	11 000	11 064	11 466	6,02

DS0727 (PL0000109427)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	25 100	25 417	26 111	13,71
ECUA 7 7/8 01/23/28 (XS1755429732)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Ekwadoru	Ekwador	2028-01-23	Stałe 7,875%	1 000,00	200	692	704	0,37
EGYPT 4 3/4 04/11/25 (XS1980065301)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Arabskiej Republiki Egiptu	Egipt	2025-04-11	Stałe 4,75%	1 000,00	100	429	464	0,24
GGB 3 7/8 03/12/29 (GR0124035693)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Republiki Greckiej	Grecja	2029-03-12	Stałe 3,875%	1 000,00	260	1 359	1 373	0,72
MBONO 7 1/2 06/03/27 (MX0MGO00000D8)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Meksykańskich Stanów Zjednoczonych	Meksyk	2027-06-03	Stałe 7,50%	100,00	310 000	6 101	6 493	3,41
P4 SP. Z O.O. seria A (PLO266100018)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	P4 sp. z o.o.	Polska	2026-12-11	Zmienne 3,54%	500 000,00	6	3 000	3 005	1,58
PEMEX 1 7/8 04/21/22 (XS1172947902)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2022-04-21	Stałe 1,875%	1 000,00	300	1 247	1 322	0,69
PEMEX 4 7/8 02/21/28 (XS1568888777)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2028-02-21	Stałe 4,875%	1 000,00	300	1 332	1 426	0,75
PEMEX130327U (US71654QCG55)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2027-03-13	Stałe 6,50%	1 000,00	310	1 174	1 273	0,67
PETKM 5 7/8 01/26/23 (XS1747548532)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	PETKIM PETROKIMYA HOLDING	Turcja	2023-01-26	Stałe 5,875%	1 000,00	600	2 179	2 347	1,23
PS0123 (PL0000110151)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2023-01-25	Stałe 2,50%	1 000,00	750	749	786	0,41
PS0424 (PL0000111191)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-04-25	Stałe 2,50%	1 000,00	15 500	15 894	16 230	8,52
PS1024 (PL0000111720)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-10-25	Stałe 2,25%	1 000,00	10 550	10 781	10 802	5,67
RFLB 7.05 01/19/28 RUB (RU000A0JTK38)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Federacji Rosyjskiej	Rosja	2028-01-19	Stałe 7,05%	1 000,00	77 500	4 523	5 143	2,70
ROMANI 2 1/2 02/08/30 (XS1768067297)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2030-02-08	Stałe 2,50%	1 000,00	240	986	1 130	0,59

ROMANI 4 5/8 04/03/49 (XS1968706876)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2049-04-03	Stałe 4,625%	1 000,00	70	366	379	0,20
SAGB 6 1/2 02/28/41 (ZAG000077488)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Johannesburg Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	2041-02-28	Stałe 6,50%	1,00	17 800 000	3 359	3 461	1,82
TURGB050225U (US900123AW05)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Skarb Państwa Republiki Turcji	Turcja	2025-02-05	Stałe 7,375%	1 000,00	600	2 375	2 562	1,35
TURKEY 5 1/8 02/17/28 (US900123CP36)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Turcji	Turcja	2028-02-17	Stałe 5,125%	1 000,00	250	842	928	0,49
TURKEY 7 1/4 12/23/23 (US900123CR91)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Turcji	Turcja	2023-12-23	Stałe 7,25%	1 000,00	200	777	824	0,43
TURKGB 10.7 08/17/22 (TRT170822T15)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	Skarb Państwa Republiki Turcji	Turcja	2022-08-17	Stałe 10,70%	100,00	80 000	4 715	5 220	2,74
UZBEK 5 3/8 02/20/29 (XS1953915136)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Uzbekistanu	Uzbekistan	2029-02-20	Stałe 5,375%	1 000,00	310	1 186	1 332	0,70
WS0428 (PL0000107611)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-04-25	Stałe 2,75%	1 000,00	14 000	14 402	14 938	7,84
WZ0124 (PL0000107454)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-01-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	9 000	8 983	9 059	4,76
WZ0126 (PL0000108817)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-01-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	8 000	7 872	7 967	4,18
WZ0524 (PL0000110615)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-05-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	9 500	9 461	9 499	4,99
WZ0525 (PL0000111738)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2025-05-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	6 000	5 939	5 967	3,13
WZ1122 (PL0000109377)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2022-11-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	800	791	803	0,42
WZ1129 (PL0000111928)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 1,79%	1 000,00	3 500	3 407	3 427	1,80
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00

c) Bony pieniężne		0	0	0	0,00
d) Inne		0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany		17 958 070	15 308	16 706	8,77
Razem aktywny rynek nieregulowany		440 520	149 460	153 640	80,66
Razem nienotowane na rynku aktywnym		8	4 000	4 013	2,10
Razem		18 398 598	168 768	174 359	91,53

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						0	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						19	0	1 308	0,69
Forward RUB PLN 09.01.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	RUB (3 247 745,00)	1	0	1	0,00
FX Swap EUR PLN 17.12.2019 14.01.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (1 601 614,59)	1	0	31	0,02
FX Swap USD PLN 18.12.2019 08.01.2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (2 477 076,26)	1	0	65	0,03
IRS BRL 02.01.2025 (SW02012025N011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL-DI-PRE (3 457 063,00)	1	0	107	0,06
IRS BRL 02.01.2025 (SW02012025N012)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs Group Inc SEC	Wielka Brytania	stopa procentowa BRL-DI-PRE (1 742 154,00)	1	0	41	0,02
IRS BRL 02.01.2025 (SW02012025N013)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs Group Inc SEC	Wielka Brytania	stopa procentowa BRL-DI-PRE (1 813 076,00)	1	0	45	0,02
IRS BRL 02.01.2025 (SW02012025N014)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs Group Inc SEC	Wielka Brytania	stopa procentowa BRL-DI-PRE (4 080 976,00)	1	0	76	0,04
IRS BRL 02.01.2025 (SW02012025N017)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs Group Inc SEC	Wielka Brytania	stopa procentowa BRL-DI-PRE (2 288 952,00)	1	0	85	0,04
IRS BRL 02.01.2025 (SW02012025N018)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs Group Inc SEC	Wielka Brytania	stopa procentowa BRL-DI-PRE (6 274 384,00)	1	0	-78	-0,04
IRS BRL 02.01.2025 (SW02012025N019)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Barclays PLC	Wielka Brytania	stopa procentowa BRL-DI-PRE (6 248 704,00)	1	0	-52	-0,03
IRS BRL 02.01.2025	Nienotowane na	Nie dotyczy	Barclays PLC	Wielka Brytania	stopa procentowa BRL-DI-	1	0	14	0,01

(SW02012025N020)	rynku aktywnym				PRE (3 270 428,00)				
IRS BRL 02.01.2025 (SW02012025N021)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs Group Inc SEC	Wielka Brytania	stopa procentowa BRL-DI-PRE (5 804 560,00)	1	0	50	0,03
IRS PLN 22.11.2029 (SW22112029N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (4 000 000,00)	1	0	37	0,02
IRS RUB 01.04.2021 (SW01042021N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs Group Inc SEC	Wielka Brytania	stopa procentowa RUBOR3M (35 000 000,00)	1	0	138	0,07
IRS RUB 02.04.2021 (SW02042021N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs Group Inc SEC	Wielka Brytania	stopa procentowa RUBOR3M (36 000 000,00)	1	0	144	0,08
IRS RUB 03.10.2024 (SW03102024N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs Group Inc SEC	Wielka Brytania	stopa procentowa RUBOR3M (60 000 000,00)	1	0	100	0,05
IRS RUB 04.04.2024 (SW04042024N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs Group Inc SEC	Wielka Brytania	stopa procentowa RUBOR3M (36 600 000,00)	1	0	258	0,14
IRS RUB 23.04.2024 (SW23042024N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs Group Inc SEC	Wielka Brytania	stopa procentowa RUBOR3M (35 000 000,00)	1	0	247	0,13
IRS ZAR 26.09.2029 (SW26092029N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Barclays PLC	Wielka Brytania	stopa procentowa ZARL3M (6 500 000,00)	1	0	-1	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						19	0	1 308	0,69
Razem						19	0	1 308	0,69

DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość wg ceny nabycia w danej walucie w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. W walutach państw należących do OECD						234		234	0,12
LO30122019N00001 30.12.2019 - 07.01.2020 Lokata terminowa	Deutsche Bank Polska S.A.	Polska	MXN	Stałe 4,60%	1 165	234	1 165	234	0,12
II. W walutach państw nienależących do OECD						0		0	0,00
Razem						234		234	0,12

Tabele Dodatkowe

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz na dzień bilansowy.

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
LO30122019N00001 30.12.2019 - 07.01.2020 Lokata terminowa	234	0,12

BILANS SUBFUNDUSZU

	31.12.2019	31.12.2018
I. Aktywa	190 492	54 520
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 865	518
2. Należności	757	306
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	3 838	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	170 346	52 689
- dłużne papiery wartościowe	170 346	52 689
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5 686	1 007
- dłużne papiery wartościowe	4 013	1 007
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 636	302
III. Aktywa netto (I-II)	188 856	54 218
IV. Kapitał subfunduszu	180 513	53 034
1. Kapitał wpłacony	271 233	59 708
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-90 720	-6 674
V. Dochody zatrzymane	3 675	793
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	2 559	347
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 116	446
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	4 668	391
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	188 856	54 218

Liczba jednostek uczestnictwa	3 324 756,7528	1 024 814,5354
Kategoria A	3 120 167,2234	1 014 044,6559
Kategoria C	2 283,8788	354,8072
Kategoria D	238,5244	62,0515
Kategoria F	280,9663	125,8903
Kategoria I	194 728,5295	9 600,6144
Kategoria L	0,0000	0,0000
Kategoria S	1 125,5319	0,0000
Kategoria U	3 286,3341	626,5161
Kategoria W	2 645,7644	0,0000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	56,82	52,90
Kategoria C	56,84	53,00
Kategoria D	56,77	52,98
Kategoria F	57,44	53,33
Kategoria I	56,45	52,91

Kategoria L	-	-
Kategoria S	56,82	-
Kategoria U	57,00	53,06
Kategoria W	56,93	-

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostek uczestnictwa, wyrażonej w walucie, w której są zbywane.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI SUBFUNDUSZU

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
I. Przychody z lokat	3 535	841
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	3 379	787
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	154	53
4. Pozostałe	2	1
II. Koszty subfunduszu	1 323	422
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 199	282
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	62	53
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	15	12
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	17	31
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
12. Pozostałe	30	44
Opłaty za licencje	5	23
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	1 323	422
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	2 212	419
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	4 947	508
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	670	178
- z tytułu różnic kursowych	-28	21
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 277	330
- z tytułu różnic kursowych	-47	-17
VII. Wynik z operacji	7 159	927

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa, wyrażonego w zł.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	4,37	0,91
Kategoria C	4,19	1,83
Kategoria D	4,19	0,72
Kategoria F	4,41	1,87
Kategoria I	4,17	0,83
Kategoria L	2,04	-
Kategoria S	2,93	-
Kategoria U	4,22	1,06
Kategoria W	1,31	-

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został jako iloraz wyniku z operacji przypadającego na daną kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa tej kategorii na dzień bilansowy.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO SUBFUNDUSZU

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	54 218	10 409
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	7 159	927
a) przychody z lokat netto	2 212	419
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	670	178
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 277	330
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	7 159	927
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	127 479	42 882
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	211 525	46 712
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-84 046	-3 830
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	134 638	43 809
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	188 856	54 218
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	110 312	28 319
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 847 579,9028	894 690,4278
Kategoria A	3 514 963,5140	884 100,2107
Kategoria C	1 929,0716	28,6516
Kategoria D	176,4729	62,0515
Kategoria F	155,0760	247,7640
Kategoria I	264 464,2028	9 600,6144
Kategoria L	57 462,0732	0,0000
Kategoria S	3 123,1188	0,0000
Kategoria U	2 660,6091	651,1356
Kategoria W	2 645,7644	0,0000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 547 637,6854	73 624,1225
Kategoria A	1 408 840,9465	73 391,4124
Kategoria C	0,0000	0,0000
Kategoria D	0,0000	0,0000
Kategoria F	0,0000	208,0906
Kategoria I	79 336,2877	0,0000
Kategoria L	57 462,0732	0,0000
Kategoria S	1 997,5869	0,0000
Kategoria U	0,7911	24,6195
Kategoria W	0,0000	0,0000
c) saldo zmian	2 299 942,2174	821 066,3053
Kategoria A	2 106 122,5675	810 708,7983
Kategoria C	1 929,0716	28,6516
Kategoria D	176,4729	62,0515

Kategoria F	155,0760	39,6734
Kategoria I	185 127,9151	9 600,6144
Kategoria L	0,0000	0,0000
Kategoria S	1 125,5319	0,0000
Kategoria U	2 659,8180	626,5161
Kategoria W	2 645,7644	0,0000
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 001 437,0455	1 153 857,1427
Kategoria A	4 657 373,3356	1 142 409,8216
Kategoria C	2 283,8788	354,8072
Kategoria D	238,5244	62,0515
Kategoria F	933,7884	778,7124
Kategoria I	274 064,8172	9 600,6144
Kategoria L	57 462,0732	0,0000
Kategoria S	3 123,1188	0,0000
Kategoria U	3 311,7447	651,1356
Kategoria W	2 645,7644	0,0000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 676 680,2927	129 042,6073
Kategoria A	1 537 206,1122	128 365,1657
Kategoria C	0,0000	0,0000
Kategoria D	0,0000	0,0000
Kategoria F	652,8221	652,8221
Kategoria I	79 336,2877	0,0000
Kategoria L	57 462,0732	0,0000
Kategoria S	1 997,5869	0,0000
Kategoria U	25,4106	24,6195
Kategoria W	0,0000	0,0000
c) saldo zmian	3 324 756,7528	1 024 814,5354
Kategoria A	3 120 167,2234	1 014 044,6559
Kategoria C	2 283,8788	354,8072
Kategoria D	238,5244	62,0515
Kategoria F	280,9663	125,8903
Kategoria I	194 728,5295	9 600,6144
Kategoria L	0,0000	0,0000
Kategoria S	1 125,5319	0,0000
Kategoria U	3 286,3341	626,5161
Kategoria W	2 645,7644	0,0000
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	3 324 756,7528	1 024 814,5354
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A	52,90	51,09
Kategoria C	53,00	51,09
Kategoria D	52,98	-
Kategoria F	53,33	51,30
Kategoria I	52,91	-
Kategoria L	-	-
Kategoria S	-	-

Kategoria U	53,06	-
Kategoria W	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A	56,82	52,90
Kategoria C	56,84	53,00
Kategoria D	56,77	52,98
Kategoria F	57,44	53,33
Kategoria I	56,45	52,91
Kategoria L	-	-
Kategoria S	56,82	-
Kategoria U	57,00	53,06
Kategoria W	56,93	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Kategoria A	7,41	3,54
Kategoria C	7,25	3,74
Kategoria D	7,15	1,81
Kategoria F	7,71	3,96
Kategoria I	6,69	1,59
Kategoria L	-	-
Kategoria S	5,40	-
Kategoria U	7,43	3,90
Kategoria W	2,50	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Kategoria A	52,88	50,93
Kategoria C	52,99	50,94
Kategoria D	52,96	51,64
Kategoria F	53,32	51,15
Kategoria I	52,87	51,88
Kategoria L	53,38	-
Kategoria S	54,02	-
Kategoria U	53,05	50,94
Kategoria W	55,40	-
- data wyceny		
Kategoria A	2019-01-09	2018-01-29
Kategoria C	2019-01-09	2018-01-29
Kategoria D	2019-01-09	2018-06-13
Kategoria F	2019-01-09	2018-01-29
Kategoria I	2019-01-09	2018-11-16
Kategoria L	2019-08-06	-
Kategoria S	2019-06-03	-
Kategoria U	2019-01-09	2018-01-29
Kategoria W	2019-08-06	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Kategoria A	56,93	52,88
Kategoria C	56,92	52,97
Kategoria D	56,86	52,95

Kategoria F	57,51	53,30
Kategoria I	56,55	52,88
Kategoria L	55,62	-
Kategoria S	56,94	-
Kategoria U	57,06	53,03
Kategoria W	57,02	-
- data wyceny		
Kategoria A	2019-11-04	2018-12-28
Kategoria C	2019-11-04	2018-12-28
Kategoria D	2019-11-04	2018-12-28
Kategoria F	2019-11-04	2018-12-28
Kategoria I	2019-11-04	2018-12-28
Kategoria L	2019-07-24	-
Kategoria S	2019-11-04	-
Kategoria U	2019-11-04	2018-12-28
Kategoria W	2019-10-29	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
Kategoria A	56,83	52,88
Kategoria C	56,84	52,97
Kategoria D	56,78	52,95
Kategoria F	57,44	53,30
Kategoria I	56,45	52,88
Kategoria L	-	-
Kategoria S	56,82	-
Kategoria U	57,00	-
Kategoria W	56,93	-
- data wyceny	2019-12-30	2018-12-28
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	1,20	1,49
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,09	1,00
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,06	0,19
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,01	0,04
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa obejmuje wynagrodzenie stałe i zmienne za zarządzanie (o ile występuje).

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyrażonej w walucie, w której są zbywane.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r., poz. 351 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą o rachunkowości”,

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami (Dz. U. z 2020 r., poz. 95), zwana dalej „Ustawą”,

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., Nr 249, poz. 1859, z późn. zm.), zwane dalej „Rozporządzeniem”.

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości, dotyczący w szczególności:

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym.

Niniejsze sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r., poz. 351 z późn. zm.), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, w tym w szczególności zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r., Nr 249, poz. 1859, z późn. zm.), oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości Funduszu oraz zgodnie z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu.

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej oraz obejmuje:

- zestawienie lokat
- bilans
- rachunek wyniku z operacji
- zestawienie zmian w aktywach netto
- noty objaśniające i informację dodatkową

Dane wykazane zostały w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości jednostki uczestnictwa (a jeśli było to wymagane, także wartości jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii uczestnictwa) oraz wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa, które zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza, a także liczby jednostek uczestnictwa, która została zaprezentowana bez miejsc po przecinku, w sztukach. Ponadto, jeżeli charakter i istotność innych pozycji wymagała innej dokładności, ten fakt został odpowiednio odnotowany.

Przedstawione sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. oraz odpowiednio dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2019 r.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu.

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfunduszu ujmuje się w dacie zawarcia umowy.

Transakcje buy-sell-back /sell-buy-back oraz reverse repo/repo ujmuje się w dniu zawarcia transakcji odpowiednio w aktywach jako transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu lub w zobowiązaniach jako zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Środki pieniężne otrzymane przez Subfundusz od kontrahentów tytułem zabezpieczenia wzajemnych rozliczeń (w szczególności wynikających z umów dotyczących instrumentów pochodnych) rozpoznaje się w jako zobowiązania w dniu, w którym Subfundusz stał się beneficjentem tych środków.

Środki pieniężne przekazane przez Subfundusz kontrahentom tytułem zabezpieczenia wzajemnych rozliczeń (w szczególności wynikających z umów dotyczących instrumentów pochodnych) rozpoznaje się jako należność z tytułu wniesionych zabezpieczeń w dniu, w którym Subfundusz przekazał te środki do kontrahenta.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, przy czym składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

Koszty obciążające Subfundusz ujmuje się w okresie, którego dotyczą, niezależnie od terminu ich zapłaty. Do kosztów tych zaliczane są wyłącznie koszty, które mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu zgodnie ze statutem Funduszu, przy uwzględnieniu limitów tam wskazanych. W przypadku, gdy Towarzystwo podejmie decyzję o pokrywaniu przez czas oznaczony lub nieoznaczony całości lub części kosztów wymienionych w zdaniu poprzednim, są one pokrywane ze środków własnych Towarzystwa. W takim przypadku, jak i w przypadku innych kosztów pokrywanych ze środków własnych Towarzystwa nie są one ujmowane w księgach Subfunduszu. Prowizje związane z transakcjami zawieranymi w ramach lokowania aktywów Subfunduszu i stanowiące składnik ceny nabycia lub zbycia składnika lokat Subfunduszu, pokrywane ze środków własnych Towarzystwa ujmuje się w pozycji pozostałe przychody w korespondencji z należnościami od Towarzystwa.

W każdym dniu dokonywania wyceny tworzy się rezerwy na koszty, których poniesienie jest pewne lub bardzo prawdopodobne a ich kwotę i termin można w sposób wiarygodny oszacować. W szczególności rezerwy tworzy się na koszty ponoszone okresowo, zgodnie z zawartymi przez Subfundusz umowami. Rezerwa na koszty, których poniesienie uzależnione jest od wykonania określonej czynności na rzecz Subfunduszu i nie ma charakteru okresowego, ujmuje się w dniu wykonania tej czynności.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną poniżej.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

c) metody wyceny aktywów (z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat), aktywów netto i wyniku z operacji oraz ustalania zobowiązań Subfunduszu

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Subfunduszu odbywają się w każdym dniu określonym w statucie Funduszu oraz na dzień sporządzenia sprawozdania, zwanymi dalej „Dniem Wyceny”, według zasad wynikających z przepisów Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania.

W Dniu Wyceny aktywa wycenia się, a zobowiązania ustala się według stanów odpowiednio aktywów i zobowiązań oraz ostatnio dostępnych odpowiednio kursów, cen i wartości pochodzących z Aktywnego Rynku z godziny 23.15 w Dniu Wyceny.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich jednostek uczestnictwa będących w posiadaniu uczestników Subfunduszu w Dniu Wyceny, wyrażonej w walucie, w której zbywane są jednostki uczestnictwa.

W Dniu Wyceny ustala się wynik z operacji Subfunduszu obejmujący: przychody z lokat netto (stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu), zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat oraz niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny składników lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

Zrealizowany zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się przy zastosowaniu metody polegającej na przypisaniu sprzedawanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat.

Z zastrzeżeniem wyjątków opisanych poniżej, aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
- zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z Aktywnego Rynku;
- oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
- oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje Aktywny Rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
- 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, w oparciu o zapisy pkt 4, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
- 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na Aktywnym Rynku, określonego według stanu z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, w oparciu o zapisy pkt. 4;

- 4) korekty, o których mowa w pkt. 2) i 3) następują za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji, w tym w szczególności (lecz nie wyłącznie) w oparciu o:
- cenę po jakiej zawarto ostatnią transakcję,
 - ostatni dostępny kurs fixing, ustalony przez podmiot prowadzący rynek,
 - ostatnią dostępną średnią cenę, ważoną obrotami, opublikowaną przez podmiot prowadzący rynek,
 - kurs opublikowany przez wiarygodny serwis informacyjny dostarczający dane niezbędne do wyceny składników lokat Subfunduszu,
 - średnią arytmetyczną z ostatnich dostępnych wiarygodnych ofert kupna i sprzedaży,
 - cenę zaproponowaną w wyniku ogłoszenia wezwania,
 - aktywa netto na jednostkę uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny ogłoszone przez fundusz,
 - cenę nieróżniącego się istotnie instrumentu, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 - cenę po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – wycenia się w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości,

W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. W celu określenia rynku głównego uwzględnia się wszystkie racjonalnie dostępne informacje. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego a w przypadku gdy nie jest możliwy wybór rynku głównego w oparciu o to kryterium, na podstawie dodatkowych kryteriów wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalonych w uzgodnieniu z Depozytariuszem.

Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Subfunduszu, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem instrumentów dopuszczonych do obrotu rynku Treasury BondSpot Poland, gdzie uznaje się, że rynkiem głównym jest ten rynek.

Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
- 2) depozytów - w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów aktualizujących wartość z tytułu utraty wartości, z zastrzeżeniem przypadków, gdy Fundusz wykaże, że istnieją techniki wyceny dostarczające wiarygodnych oszacowań cen osiągniętych w rzeczywistych transakcjach rynkowych na instrumentach tego typu i wartość instrumentu uzyskana na ich podstawie istotnie odbiega od wartości bilansowej;
- 3) akcji, warrantów subskrypcyjnych oraz kwitów depozytowych - w wartości godziwej, przy zastosowaniu powszechnie uznanych metod estymacji, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość oraz w oparciu o ocenę sytuacji finansowej emitenta;
- 4) praw poboru - w wartości teoretycznej praw poboru;
- 5) praw do akcji - według cen akcji tożsamy w prawach, zgodnie z zasadami określonymi dla tych akcji. Gdy nie jest możliwe zastosowanie tych zasad, prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa;
- 6) dłużnych papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym:
 - w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru dłużnego wyznaczana jest przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego;
 - w przypadku, gdy wbudowany instrument pochodny nie jest ściśle powiązany z wycenianym papierem dłużnym, wartość tego papieru stanowi suma wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy zastosowaniu modelu wyceny odpowiedniego dla charakterystyki danego papieru dłużnego oraz wartości wyodrębnionego, wbudowanego instrumentu pochodnego wyznaczonej w oparciu o zasady wyceny dla poszczególnych instrumentów pochodnych;
- 7) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatnio ogłoszonej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej takich jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa od momentu ogłoszenia powyższych danych do godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny;
- 8) opcji zawartych poza Aktywnym Rynkiem - w wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji;
- 9) kontraktów terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych - w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej

zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty;

10) składników lokat innych niż określone powyżej – według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

Należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty.

Zobowiązania, inne niż zobowiązania finansowe, ustala się w kwocie wymagającej zapłaty.

Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku, w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania te wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu określa się w relacji do dolara amerykańskiego.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

a) zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

b) zmiany metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania Subfunduszu.

NOTA 2 Należności Subfunduszu

	31.12.2019	31.12.2018
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	9
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	9	0
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	111
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	748	186
należności z tytułu wniesionych przez Subfundusz zabezpieczeń	745	177
Razem	757	306

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2019	31.12.2018
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	131	39
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	98	200
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2	0
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0

Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	53	16
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 352	47
z tytułu wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie	157	46
z tytułu otrzymanych przez Subfundusz zabezpieczeń	1 177	0
Razem	1 636	302

NOTA 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych:**

	Waluta	31.12.2019		31.12.2018	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
I. Banki:			9 865		518
Deutsche Bank Polska S.A. (Depozytariusz)	PLN	9 834	9 833	500	500
Deutsche Bank Polska S.A. (Depozytariusz)	EUR	0	0	0	1
Deutsche Bank Polska S.A. (Depozytariusz)	MXN	4	1	53	10
Deutsche Bank Polska S.A. (Depozytariusz)	RON	0	0	0	0
Deutsche Bank Polska S.A. (Depozytariusz)	RUB	0	0	0	0
Deutsche Bank Polska S.A. (Depozytariusz)	TRY	0	0		
Deutsche Bank Polska S.A. (Depozytariusz)	USD	7	27	2	7
Deutsche Bank Polska S.A. (Depozytariusz)	ZAR	14	4		

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:

	Waluta	01.01.2019 - 31.12.2019		01.01.2018 - 31.12.2018	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			5 192		497

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych obliczony został jako średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań na rachunkach podstawowych na pierwszy i ostatni dzień bieżącego okresu sprawozdawczego.

Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:

Nie dotyczy

NOTA 5 Ryzyka**Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej:**

Ryzyko stóp procentowych dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany stóp procentowych. W szczególności ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane na dłużnych papierach wartościowych, instrumentach pochodnych na stopę procentową, depozytach bankowych, transakcjach przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Subfunduszu do odkupu oraz innych instrumentach o charakterze dłużnym, natomiast ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane na zmiennokuponowych papierach wartościowych o charakterze dłużnym oraz instrumentach pochodnych na stopę procentową o dodatniej wycenie (aktywa) lub ujemnej wycenie (zobowiązania) na dzień bilansowy.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej na dzień 31 grudnia 2019.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	179 773	94,36%
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	3 838	2,01%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	170 346	89,42%
- dłużne instrumenty	170 346	89,42%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5 589	2,93%
- dłużne instrumenty	4 013	2,11%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	131	0,07%
1. Transakcje przy zobowiązaniu funduszu do odkupu	0	0,00%
2. Instrumenty pochodne	131	0,07%
3. Obligacje wyemitowane przez fundusz	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	42 077	22,09%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	36 722	19,28%
- dłużne instrumenty	36 722	19,28%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5 355	2,81%
- dłużne instrumenty	4 013	2,11%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	131	0,07%
1. Instrumenty pochodne	131	0,07%
2. Obligacje wyemitowane przez fundusz	0	0,00%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej na dzień 31 grudnia 2018 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	53 696	98,49%
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	52 689	96,65%
- dłużne instrumenty	52 689	96,65%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 007	1,84%
- dłużne instrumenty	1 007	1,84%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	26	0,05%
1. Transakcje przy zobowiązaniu funduszu do odkupu	0	0,00%
2. Instrumenty pochodne	26	0,05%
3. Obligacje wyemitowane przez fundusz	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze	12 574	23,05%

stopy procentowej:		
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	11 567	21,21%
- dłużne instrumenty	11 567	21,21%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 007	1,84%
- dłużne instrumenty	1 007	1,84%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	26	0,05%
1. Instrumenty pochodne	26	0,05%
2. Obligacje wyemitowane przez fundusz	0	0,00%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym:

Ryzyko kredytowe dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania przez kontrahenta lub pogorszenia się jego zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania, w szczególności z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych, otwartych transakcji na instrumentach pochodnych oraz transakcji przy zobowiązaniu się kontrahenta do odkupu. Ryzyko kredytowe obejmuje również depozyty oraz przechowywane na rachunkach bankowych środki pieniężne. Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako wartość bilansowa składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym wyemitowanych przez jeden podmiot, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5% według stanu na dzień bilansowy.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym na dzień 31 grudnia 2019.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	190 492	99,99%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 865	5,18%
Należności	757	0,40%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	3 838	2,01%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	170 346	89,42%
- dłużne instrumenty	170 346	89,42%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5 686	2,98%
- dłużne instrumenty	4 013	2,11%
Nieruchomości	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Skarb Państwa Republiki Turcji	9 534	5,01%
Dłużne papiery wartościowe	9 534	5,01%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	131 139	68,84%
Dłużne papiery wartościowe	131 139	68,84%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym na dzień 31 grudnia 2018 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	54 520	100,00%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	518	0,95%
Należności	306	0,56%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	52 689	96,65%
- dłużne instrumenty	52 689	96,65%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 007	1,84%
- dłużne instrumenty	1 007	1,84%

Nieruchomości	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	43 642	80,06%
Dłużne papiery wartościowe	43 642	80,06%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym:

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym na dzień 31 grudnia 2019.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	41 620	21,85%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32	0,02%
Należności	745	0,39%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	39 207	20,58%
- dłużne instrumenty	39 207	20,58%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 636	0,86%
- dłużne instrumenty	0	0,00%
Nieruchomości	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	1 308	0,69%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym na dzień 31 grudnia 2018 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	9 362	17,77%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	0,03%
Należności	298	0,55%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	9 046	16,59%
- dłużne instrumenty	9 046	16,59%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0,00%
- dłużne instrumenty	0	0,00%
Nieruchomości	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	39	0,07%

Koncentracja ryzyka walutowego została zaprezentowana jako wartość bilansowa kategorii lokat denominowanych w poszczególnych walutach obcych, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5% według stanu na dzień bilansowy.

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2019.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	3,58%
USD	6,33%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2018 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	7,87%
USD	1,29%

NOTA 6 Instrumenty pochodne

W przypadku walutowych niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, wykazane w tabeli przyszłe płatności Subfunduszu i kontrahenta są wyliczane na podstawie kursu ustalonego przez strony kontraktu w trakcie zawierania transakcji.

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2019 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	Forward RUB PLN 09.01.2020	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	198	PLN	3 248	RUB	2020-01-09
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 18.12.2019 08.01.2020	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	65	2 477	USD	9 470	PLN	2020-01-08
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 17.12.2019 14.01.2020	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	31	1 602	EUR	6 856	PLN	2020-01-14

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	IRS RUB 01.04.2021 (SW01042021N001)	IRS RUB 01.04.2021	sprawne zarządzanie portfelem	138	Płatności roczne wg stopy 8,28% Płatności kwartalne wg stopy RUBOR3M	35 000	2021-04-01
Pozycja długa	IRS RUB 02.04.2021 (SW02042021N001)	IRS RUB 02.04.2021	sprawne zarządzanie portfelem	144	Płatności roczne wg stopy 8,32% Płatności kwartalne wg stopy RUBOR3M	36 000	2021-04-02
Pozycja długa	IRS RUB 04.04.2024 (SW04042024N001)	IRS RUB 04.04.2024	sprawne zarządzanie portfelem	258	Płatności roczne wg stopy 8,41% Płatności kwartalne wg stopy RUBOR3M	36 600	2024-04-04
Pozycja długa	IRS RUB 23.04.2024 (SW23042024N001)	IRS RUB 23.04.2024	sprawne zarządzanie portfelem	247	Płatności roczne wg stopy 8,42% Płatności kwartalne wg stopy RUBOR3M	35 000	2024-04-23
Pozycja długa	IRS RUB 03.10.2024 (SW03102024N001)	IRS RUB 03.10.2024	sprawne zarządzanie portfelem	100	Płatności roczne wg stopy 7,22% Płatności kwartalne wg stopy RUBOR3M	60 000	2024-10-03
Pozycja długa	IRS BRL 02.01.2025 (SW02012025N011)	IRS BRL 02.01.2025	sprawne zarządzanie portfelem	107	Płatności 1D wg stopy 6,95% Płatności 1D wg stopy BRL-DI-PRE	3 457	2025-01-02
Pozycja długa	IRS BRL 02.01.2025 (SW02012025N012)	IRS BRL 02.01.2025	sprawne zarządzanie portfelem	41	Płatności 1D wg stopy 6,8125% Płatności 1D wg	1 742	2025-01-02

					stopa BRL-DI-PRE		
Pozycja długa	IRS BRL 02.01.2025 (SW02012025N013)	IRS BRL 02.01.2025	sprawne zarządzanie portfelem	45	Płatności 1D wg stopy 6,835% Płatności 1D wg stopy BRL-DI-PRE	1 813	2025-01-02
Pozycja długa	IRS BRL 02.01.2025 (SW02012025N014)	IRS BRL 02.01.2025	sprawne zarządzanie portfelem	76	Płatności 1D wg stopy 6,715% Płatności 1D wg stopy BRL-DI-PRE	4 081	2025-01-02
Pozycja długa	IRS BRL 02.01.2025 (SW02012025N017)	IRS BRL 02.01.2025	sprawne zarządzanie portfelem	85	Płatności 1D wg stopy 7,10% Płatności 1D wg stopy BRL-DI-PRE	2 289	2025-01-02
Pozycja długa	IRS BRL 02.01.2025 (SW02012025N018)	IRS BRL 02.01.2025	sprawne zarządzanie portfelem	-78	Płatności 1D wg stopy 6,11% Płatności 1D wg stopy BRL-DI-PRE	6 274	2025-01-02
Pozycja długa	IRS BRL 02.01.2025 (SW02012025N019)	IRS BRL 02.01.2025	sprawne zarządzanie portfelem	-52	Płatności 1D wg stopy 6,20% Płatności 1D wg stopy BRL-DI-PRE	6 249	2025-01-02
Pozycja długa	IRS BRL 02.01.2025 (SW02012025N020)	IRS BRL 02.01.2025	sprawne zarządzanie portfelem	14	Płatności 1D wg stopy 6,485% Płatności 1D wg stopy BRL-DI-PRE	3 270	2025-01-02
Pozycja długa	IRS BRL 02.01.2025 (SW02012025N021)	IRS BRL 02.01.2025	sprawne zarządzanie portfelem	50	Płatności 1D wg stopy 6,61% Płatności 1D wg stopy BRL-DI-PRE	5 805	2025-01-02
Pozycja długa	IRS ZAR 26.09.2029 (SW26092029N001)	IRS ZAR 26.09.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-1	Płatności kwartalne wg stopy 7,6525% Płatności kwartalne wg stopy ZARL3M	6 500	2029-09-26
Pozycja krótka	IRS PLN 22.11.2029 (SW22112029N001)	IRS PLN 22.11.2029	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	37	Płatności półroczne wg stopy PLNW6M Płatności roczne wg stopy 1,78%	4 000	2029-11-22

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2018 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 21.12.2018 11.01.2019	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-13	1 044	EUR	4 480	PLN	2019-01-11

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	IRS MXN 21.07.2028 (SW21072028N001)	IRS MXN 21.03.2019	sprawne zarządzanie portfelem	-7	Płatności 1D wg stopy MXN-TIIE Płatności 1D wg stopy 8,425%	2 000	2028-07-21
Pozycja długa	IRS MXN 31.08.2028 (SW31082028N001)	IRS MXN 21.03.2019	sprawne zarządzanie portfelem	-19	Płatności 1D wg stopy MXN-TIIE Płatności 1D wg stopy 8,685%	8 000	2028-08-31

NOTA 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

	31.12.2019	31.12.2018
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	3 838	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie ryzyk	3 838	
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie ryzyk	0	
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

NOTA 9 Waluty i różnice kursowe**Walutowa struktura pozycji bilansu:**

Pozycja bilansowa	31.12.2019		31.12.2018	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		170 346		52 689
PLN	131 139	131 139	43 643	43 643
EUR	1 603	6 827	998	4 290
MXN	32 318	6 493	14 219	2 723
RON		0	1 439	1 328
RUB	84 168	5 143	0	0
TRY	8 182	5 220	0	0
USD	3 176	12 063	188	705
ZAR	12 760	3 461	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		5 686		1 007
PLN	4 050	4 050	1 007	1 007
BRL	442	418	0	0
EUR	7	31	0	0
MXN	1 165	234	0	0
RUB	14 540	888	0	0
USD	17	65	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		9 865		518
PLN	9 833	9 833	500	500
MXN	4	1	52	10
USD	7	27	2	7
ZAR	14	4	0	0

EUR			0	1
Należności		757		306
PLN	12	12	8	8
EUR	150	639	17	72
MXN	0	0	627	120
USD	28	106	28	106
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		3 838		0
PLN	3 838	3 838	0	0
Zobowiązania		1 636		302
PLN	328	328	263	263
BRL	137	130	0	0
EUR	0	0	3	13
MXN	0	0	136	26
USD	310	1 177	0	0
ZAR	4	1	0	0

Kursy średnie walut obcych wyliczone przez NBP na dzień 31 grudnia 2019 r.

Kurs w stosunku do zł	Waluta
0,9448	BRL
4,2585	EUR
0,2009	MXN
0,0611	RUB
0,6380	TRY
3,7977	USD
0,2712	ZAR

Dodatnie różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2019 - 31.12.2019		01.01.2018 - 31.12.2018	
	Zrealizowane	Niezrealizowane		
Dłużne papiery wartościowe	0	0	21	0

Ujemne różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2019 - 31.12.2019		01.01.2018 - 31.12.2018	
	Zrealizowane	Niezrealizowane		
Dłużne papiery wartościowe	-28	-47	0	-17

NOTA 10 Dochody i ich dystrybucja**Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"**

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	253	82
- dłużne papiery wartościowe	925	57
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	417	96
- dłużne papiery wartościowe	5	0
RAZEM	670	178

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 930	375
- dłużne papiery wartościowe	1 853	-163
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 347	-45
- dłużne papiery wartościowe	1 124	558
RAZEM	4 277	330

Wyplacone dochody

Nie dotyczy

NOTA 11 Koszty Subfunduszu**Koszty pokrywane przez Towarzystwo**

Nie dotyczy

Wynagrodzenie dla Towarzystwa

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
1. Część stała wynagrodzenia	1 095	282
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	104	0

NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	188 858	54 218	10 409
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa			
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
Kategoria A	56,82	52,90	51,09
Kategoria C	56,84	53,00	51,09
Kategoria D	56,77	52,98	-
Kategoria F	57,44	53,33	51,30
Kategoria I	56,45	52,91	-
Kategoria L	-	-	-
Kategoria S	56,82	-	-
Kategoria U	57,00	53,06	-
Kategoria W	56,93	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w prezentowanym sprawozdaniu za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w prezentowanym sprawozdaniu Subfunduszu, za bieżący okres sprawozdawczy

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w prezentowanym sprawozdaniu Subfunduszu.

Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i porównawczych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w prezentowanym sprawozdaniu, a sprawozdaniami uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi.

Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu. Nie wystąpiły przypadki:

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa,
- zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

Na dzień sporządzenia prezentowanego sprawozdania nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz. Powyższe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu jednostkowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

Nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian sprawozdaniu Subfunduszu.